

---

## 風險因素

---

股份發售之潛在申請人應細閱本招股章程所載之所有資料，尤其是下列與投資本公司有關之風險因素。

### 與本集團有關之風險

#### 依賴少數主要客戶

截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零七年七月三十一日止四個月，本集團向兩大客戶即Dollar Tree及第二大客戶之合計總銷售額分別約佔本集團營業額之80%、47%、49%及49%。於截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零七年七月三十一日止四個月客戶數量分別為17、88、167及188。五大客戶合共約佔本集團營業額之95%、66%、63%及64%。儘管本集團仍繼續致力於擴闊及擴大客戶基礎，本集團預期來年其現有主要客戶仍繼續佔相對較大比例之銷售額。於往績記錄期間內，所有五大客戶均為獨立第三方。

於最後實際可行日期，本集團與上述兩大客戶維持了八年業務關係，與其他三大客戶維持了五至十年業務關係。儘管董事均認為雖然本集團與主要客戶建立了良好業務關係，但無法保證日後其任何主要客戶將繼續向本集團發出訂單，同時亦無法保證日後該等訂單帶來之收入將得以維持或有所增加。來自任何主要客戶之業務如意外地中斷或業務量大幅減少，均會對本集團之業務及財務表現造成不利影響。

截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零七年七月三十一日止四個月，本集團對第二大客戶之銷售分佔本集團營業額之約34%、27%、23%及23%。第二大客戶最近已被私人股本基金收購。倘目前擁有第二大客戶之私人股本基金打算透過與現有供應商(包括本集團)就價格及業務條款重新磋商或另外尋找更為便宜之供應商藉以提高第二大客戶之盈利能力，則第二大客戶所有權之變動或會對本集團之盈利能力及業務前景產生重大影響。

#### 行業慣例為客戶不會作出長期採購承諾

作為行業慣例，本集團客戶不會向供應商作出長期採購承諾，其採購訂單之發出方式為事先提前發出指示或計劃、再於開始向外採購和投產前不久分別發出獨立之協議或訂單確認書，以確定向本集團購買之特定產品及其數量。本集團客戶可能更改提前發出

---

## 風險因素

---

之指示或計劃，不再發出訂單或大幅減少採購單數量、註銷或推遲發出採購單。本集團無法保證本集團之任何客戶將繼續一如以往向本集團發出相同數量的訂單。因此，本集團之經營業績可能在每段期間均不穩定，亦可能不時出現大幅波動，並可能對本集團之溢利能力、經營業績及財務表現造成不利影響。

### 依賴主要管理人員及高級管理層

本集團之成就在很大程度上歸功於董事及高級管理層之管理技能及經驗以及彼等與本集團客戶及賣方建立之穩固業務關係。本集團之董事及高級管理層尤其許先生及吳先生對本集團之發展增長作出重大貢獻，及對本集團之日常營運具有重大影響。本集團之未來發展及擴張將取決於主要人員及其他高級管理層成員付出的經驗及技術。儘管本集團與彼等訂立了服務合約，概無法保證該等人士將一如既往地表現出色，本集團亦可能無法於其合約期限屆滿時挽留彼等繼續為本集團服務。亦無法保證屆時本集團將可於需要時招攬到合格人才以填補彼等之職位。倘若本集團之任何高級管理人員不再覆行職責或留任本集團，本集團之業務營運可能會受到不利影響。

### 依賴加工安排

潮藝與美藝及東莞加工裝配服務已訂立加工協議，在東莞之加工裝配工序根據加工協議條款在美藝租用之生產設施內進行。截至二零零六年三月三十一日止十個月、截至二零零七年三月三十一日止十二個月及截至二零零七年七月三十一日止四個月，本集團所銷售價值約為68,300,000港元、108,000,000港元及36,200,000港元之產品乃根據加工協議生產，佔本集團有關期間總收入分別約32%、34%及27%。該加工安排之租期將於二零零八年屆滿。儘管訂立了現有協議，概無法保證美藝及東莞加工裝配服務不會於該協議屆滿前終止該加工協議或於該協議屆滿時與本集團續訂加工協議。倘若加工協議未能於屆滿時獲續期或續訂或該等協議於屆滿前被終止，本集團將須物色到替代解決方案以生產其產品，倘若加工安排終止，董事認為建立替代加工安排所產生之預期成本將不超過1,000,000港元。然而，由於本集團無法保證其能夠及時找到合適之替代加工廠或新的產品供應商，此舉可能對本集團之業務及營運造成重大不利影響。

本集團之生產設施需要充足及穩定之水電供應，尤其是生產用電。市級發電廠之供電能力有限，而該地區用於生產設施之供電量不足以完全滿足用電需求。儘管美藝已安裝自用備用發電機以在需要時提供生產用電，概無法保證日後在美藝從事生產及加工裝

---

## 風險因素

---

配工序中將不會遭遇嚴重或長期之供電短缺、暫停或停止供電。在此情況下，本集團之生產表現、經營業績及與客戶之業務關係可能會受到不利影響。

### 季節性因素

本集團產品主要用於聚會及節日活動。於往績記錄期間，本集團通常於第三季度(即七月到九月間)錄得較大的銷售額，該時期乃聖誕節及新年節日禮品發貨高峰期，而於二月到四月營業額相對較低。鑒於該等波動，將單一財政年度內不同時期之銷售及經營業績作比較意義不大且不能依賴作為本集團業績之指標。任何未來季節性的波動或將無法達到投資者預期，這將導致股份買賣價格出現波動。

### 產品責任

本集團按若干客戶要求為若干產品(如電池驅動裝飾品(不附帶電池)、手袋、貼紙書及紙品)維持投保產品責任保險。董事已確認，於往績記錄期間本集團並無接到任何重大產品責任索償。然而，本集團不一定維持足夠之產品責任保險及無法保證日後本集團將不會面臨該等索償。倘若發生任何重大索償，本集團之業務及財務表現可能會受到不利影響。

### 本集團可能無法成功地將日後收購之業務與現有營運進行整合

儘管本集團尚未物色到任何收購目標，但本集團可能會收購董事認為對發展產品、品牌或分銷網絡有利之業務，藉以鞏固本集團之業務增長。本集團透過收購實現增長及獲得協同效益之能力有賴本集團物色、洽談、落實及整合合適之收購項目以及獲得所需融資額之能力。即使本集團可成功地完成一項收購，本集團仍可面臨以下挑戰：

- 將收購之業務、人員或產品與本集團現有業務進行整合可能面臨困難；
- 推遲或未能自所收購業務或其產品獲得利益；
- 分散管理時間及注意力；

---

## 風險因素

---

- 整合成本高於本集團預期；或
- 挽留對管理所收購業務而言屬必要之主要僱員時可能面臨困難。

倘若所收購業務在中國境外營運或提供之產品有別於本集團現有產品，本集團可能因經營缺乏經驗經營新業務領域而使面臨之風險增加。本集團未能成功地將收購之任何業務與現有營運進行整合，可能會對本集團之營運及業績造成重大不利影響。

### 過往增長並不意味日後之類似增長

本集團於往績記錄期間營業額、毛利及純利之增加部份來自兩項收購及部份來自本集團原有業務之增長。於二零零六年及二零零七年財政年度，第一次收購及第二次收購分別使本集團營業額增加約68,300,000港元及124,200,000港元，及使純利增加約5,900,000港元及13,800,000港元。

就此，於往績記錄期間在營業額、毛利及純利之增長所反映本集團過往之增長，並不意味本集團於日後將可取得類似增長。由於本集團過往之增長部份由於本集團原有的業務擴張及兩項過往之收購，因此不能保證本集團業務將繼續以與往績記錄期間相若之速度增長，及本集團將能夠透過物色及收購附加利益及高協同效益之業務。

### 商譽未來可能減值

由於相關現金產生單位受惠於收購事項之協同效應，故於二零零七年三月三十一日及最後實際可行日期，第一次收購及第二次收購所產生之商譽乃以資產負債表上之成本值列賬，約26,375,000港元。該等產生現金單位於每年或於有跡象顯示該單位可能出現減值時進行減值測試。該等測試所產生之任何商譽減值虧損將直接於收益表中確認，且商譽減值虧損不會於以後期間回撥。倘若此情況發生，本集團之營運業績可能會受到重大不利影響。

### 過去宣佈派發之股息並不對日後向股東派發之股息具指示作用

截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度，本集團各成員公司分別宣佈派發約12,000,000港元、11,600,000港元及30,000,000港元。宣佈派發該等股息之資金乃透過內部資源撥付。

---

## 風險因素

---

董事會過往決定宣佈派發之股息，乃經過考慮本集團之盈利、財務狀況、資本要求及現有資金、業務策略、股東利益及董事會於釐定股息數額時認為有關之其他因素後作出。未來投資者應留意，本集團之過往股息派發情況並不能顯示本集團之未來股息政策。本公司之股息政策詳情載於「財務資料」一節內「財務風險管理、資金管理策略及股息政策」一段。

### 投保範圍可能不足以覆蓋與本集團營運及虧損有關之風險

儘管於往績記錄期間，本集團在經營業務過程中未曾遭遇造成嚴重財產損失及人身傷害之重大事故，但是無法保證日後將不會發生任何重大事故。雖然本集團已購買董事認為通常適合本集團所在行業之所需的保險，但根據本集團之現有保險政策，本集團一般不會投保若干突發事件(如地震、戰爭及水災)，而在購買有關保險情況下，購買足夠保額在商業上亦屬不可行。儘管於往績記錄期間，本集團並無遭遇重大事故，未來本集團亦可能面臨產品責任索償風險。倘本集團並無為該損失或賠款購買足夠保額，上述引致之損失可能會對本集團之經營業績造成重大不利影響。

### 依賴北美洲市場

於截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度及截至二零零七年七月三十一日止四個月，北美一直為本集團之主要市場，分別約佔營業額之100%、76%、68%及73%。同時，本集團之營運有賴其客戶之業績表現。倘若北美洲之政治、經濟或社會條件、外貿或金融政策、或法律或法例規定或稅收或關稅出現任何不利變動，本集團之業務及財務表現可能會受到不利影響。

### 遵守規例造成額外負擔及本集團可能無法繼續遵守國際產品質量及安全標準及適應其變化及遵守由中國政府實施之監督產品質量及安全之新法規

於最近幾個月，美國客戶拒絕、禁止及要求回收中國製造產品(包括寵物食品、牙膏、玩具、水產品及輪胎)，聲稱該等產品不合規格及不安全，促使中國政府對中國大陸製造之出口產品進行檢查，並採取積極措施處理產品質量及安全問題。儘管美國客戶回收中國大陸製造之貨物可能由於若干產品國際安全準則之最近修訂(例如，美國最近發佈玩具之修訂標準)所致或因美國和中國之間產品標準的差異所致，中國政府已展開

---

## 風險因素

---

全國活動，以回應外國進口商對產品質量及安全表達之關注。中國國務院已舉行工作會議及就監督產品安全及質量頒佈法規，同時發佈通知規定製造商須為確保產品安全及質量承擔主要責任。中國政府已成立委員會／機構監管產品質量及安全。儘管於往績記錄期間本集團之產品並無遭受上述美國客戶之拒絕或要求回收，然而，概不保證本集團能一直緊貼美國不時頒佈之產品標準之突然變動或有充足時間確保其中國大陸供應商在生產其產品過程中遵守該修訂標準。同樣，倘中國政府就監督產品安全及質量實施更嚴格控制措施，亦不能保證本集團將來能實際有效地遵守該等監督規定。在任何情況下，持續監察產品標準及遵守新產品標準之變更及控制措施（在美國或中國政府實施該些措施後）所需額外努力顯然將令本集團承擔額外成本及開支。在此情況下，本集團業務營運及財務表現可能受到重大不利影響。

### 與行業有關之風險

#### 產品迅速過時及不斷追求新產品

本集團銷售之大部份產品為時尚產品，須面對產品迅速過時及其使用壽命相對較短的情況。產品週期短是因為本集團持續開發先前銷售項目之改進型，以便為現有客戶提供新的選擇並吸引現有客戶的新訂單。本集團所有產品均為訂製生產，且每年都更新設計及樣品。於截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度及截至二零零七年七月三十一日止四個月，本集團存貨減值分別為零、860,000港元、631,000港元及零港元。董事相信，本集團需不斷滿足客戶需求以保持競爭力。倘若本集團無法及時和具成本效益地回應客戶需求變化，本集團將會失去競爭力，因而對本集團之業績表現造成不利影響。

#### 消費喜好及消費行為發生變化

本集團主要為一元店業務經營商設計、開發、採購及供應大批量耐用消費品（主要為派對及喜慶節日用品）。其業務受（其中包括）消費喜好及消費行為之快速變化影響。因此，本集團順應市場趨勢，強調在產品理念及開發方面與客戶加強合作以識別市場趨勢及消費喜好及消費行為之變化。倘若本集團無法就消費喜好及消費行為之變化作出反應，本集團將無法保持競爭力，因而對本集團之業績表現造成不利影響。

### 中國及美國之進出口法規

於往績記錄期間，本集團產品大部份均由中國出口，主要運往美國市場。本集團之營運受眾多中國及美國進出口法規規管。在中國，中華人民共和國進出口貨物管理辦法由中國國務院於二零零一年頒佈，以管理有關出口配額、出口許可證及國家經營貿易限制之事宜。另外，全國人民代表大會於一九八九年頒佈了中華人民共和國進出口商檢法，以管理進出口貨物質量及加強此等貨物之檢驗質量。

根據美國法律，美國進口之貨物受各類法規監管，包括：進口許可證、進口配額、海關報關及評估、知識產權條款、補貼及反補貼法則、安全及產品責任條款。本公司客戶為本公司提供「供應商指南」及「進口程式手冊」（以下統稱「客戶供應商指南」），該指南由美國客戶向供應商就進口商品之特定手續及要求每年作出更新。董事確認，於最後實際可行日期，本集團之營運符合美國所有相關進出口法規要求，且本集團不受制於任何反傾銷法規。然而，本集團無法保證此等進出口要求將來不會變得愈加嚴厲。倘施行額外的附加法律和條例，本集團可能需要花費額外費用以便符合有關規定。此舉可能對本集團業務及財務表現造成不利影響。

### 本集團產品出口之主要國家採取反傾銷措施

本集團之大部份產品運往美國。儘管於最後實際可行日期，本集團之產品尚未受到任何反傾銷措施影響，但倘若本集團產品出口之主要國家進行貿易制裁或採取反傾銷措施，本集團將無法保證可以維持本集團現有客戶之訂單。倘若因上述原因，本集團現有客戶不再為本集團之產品下訂單或減少彼等之訂單數量及本集團未能取得具有可資比較數量及利潤率之替代訂單，其業務及財務表現可能受到不利影響。

### 供應商違反與社會規章相關之法律

截至二零零六年三月三十一日止十個月、截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年七月三十一日止四個月，根據加工協議本集團所銷售產品分別約32%、34%及27%由美藝生產，其餘約70%產品由中國供應商提供。本集團根據產品質量、價格及成品運輸選擇供應商，但本集團對該等供應商沒有直接控制權。本集團無法保證其供應

---

## 風險因素

---

商不會違反或貫徹遵守任何規管性規定，如就業法或與退休、醫療、因工引致的疾病、工傷補償、失業及生育等的社會保險政策。供應商若違反該等規管性規定將導致供應商不能獲得營業所需證書及許可證。倘若該等供應商營運中斷，將影響本集團產品供應。本集團無法保證定能找到能夠提供具有價格競爭力的產品之合適替代供應商，在此情況下，本集團採購成本將大幅增加而其業務、財政能力及經營可能受到不良影響。

此外，本集團之主要客戶，尤其是北美洲客戶，已加入如勞動力使用、童工、工作條件、騷擾及虐待、歧視、健康及安全等社會規章。本集團協助供應商並安排美藝符合手冊中該等社會規章之要求。本集團無法保證其供應商將貫徹遵守該等社會規章之要求。倘若本集團主要客戶就該等社會規章問題向本集團提出重大索償，本集團業務及財政能力或將受到不良影響。

### 與中國有關之風險

#### 政治、社會及經濟考慮因素

自二十世紀七十年代末以來，中國政府已推行大規模經濟改革而該等改革促進了中國經濟迅速增長，逐漸衍生成市場經濟。然而，概不保證中國政府頒佈之所有經濟改革措施將會繼續或繼續有效。此外，多項政治、經濟及社會因素或會導致改革措施之進一步完善、改進及調整。難以預料何時頒佈新改革措施或更改現行改革措施，亦無法預計有關經濟改革措施之完善、改進及調整過程對本集團之運作及業務之影響。本集團之業務或會受到中國政治及社會狀況、中國政府之政策如法律及法規（以及其詮釋及實施）轉變及稅務政策變動及外匯管制之不利影響。一般預期中國經濟將繼續快速增長，而該增長將輕易導致通貨膨脹壓力及勞動力尤其是熟練勞動力短缺。儘管董事相信本集團之業務一直受惠於中國之經濟改革，惟現階段無法保證中國政府將會繼續貫徹該等政策或本集團可適應任何該等變動使其從中受惠。

#### 法律及監管考慮因素

自一九七九年以來，中國已頒佈多項法律及規例以規管經濟事務，例如企業組織及管治、證券、外商投資、資金流動、稅務及貿易等方面。由於部份有關法律、規例及規定相對較新，及就有關法律公佈之案例及司法詮釋有限，故其詮釋及執行仍然非常混亂

---

## 風險因素

---

及難以確定。此外，中國法律之詮釋或會受反映中國當時之政治取向及社會變化之政策及管理考慮因素所影響。在中國強制執行國外之判決亦會出現困難。鑒於中國之法律體系仍在演變及進一步發展，本集團可能因推出新法例及現有法例及規例之變動而面對新不明朗因素。現階段無法保證法例或其詮釋之日後變動不會對本集團造成不利影響。

### 人民幣匯率波動

儘管本集團全部收益及大部份銷售成本乃以港元及美元計值，惟本集團部份付款乃以人民幣計值。

鑒於國際經濟與政治發展，人民幣兌其他外幣之價值受中國貨幣政策及管理規定的不時變動所影響。自二零零五年七月起，人民幣不再只與美元掛鈎。相反，人民幣與中國人民銀行決定之一籃子貨幣掛鈎，以改善新外匯制度之靈活性。中國政府於二零零五年七月將其掛鈎目標由美元轉至一籃子貨幣後直至最後實際可行日期，人民幣兌美元之匯率已上調約4.9%。人民幣匯率可能出現波動，而人民幣兌美元或其他貨幣之價值可能再次調整，或人民幣容許有限度或全面地自由浮動，從而導致人民幣兌美元或其他貨幣之價值上調或下調。於最後實際可行日期，並無有效之方法，因此本集團並未採取任何措施對沖其人民幣風險。於截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度及截至二零零七年七月三十一日止四個月，因人民幣波動產生之匯兌損失分別為零、603港元、45,380港元及零港元。人民幣之價值上調可能對本集團大部份銷售成本及兌換為港元時本集團的收入和資產淨值產生不利影響。

### 與股份有關之風險

#### 股東股本權益攤薄

本集團日後或需籌集額外資金以應付業務拓展所需。倘若透過發行本公司新股本或股本相關證券籌集額外資金時並無向現有全體股東提呈附帶配額之供股，則現有股東之擁有權百分比或會減少，而現有股東之持股量亦可能遭攤薄。如經當時股東批准，有關證券或會附帶較當時已發行股份為優先之權利、優先分派及其他特權。

#### 持股量集中

股份發售完成後，本公司之主要股東將實益擁有約75%已發行股份，惟並無計及因行使發售量調整權及根據購股權計劃可能授出之任何購股權而將予發行之股份。因此，

---

## 風險因素

---

主要股東可對須股東批准之事宜擁有相當大之控制權或影響力，包括推選董事及批准本公司之主要及重大交易等。在上市規則有關條文之規限下，主要股東亦可行使其投票權，否決本公司少數股東之任何行動或贊成只需過半數投票批准之事宜。

### 其他風險

#### 統計資料之可靠性

本招股章程所載之官方來源之統計資料及其他資料乃從多份官方刊物蒐集。儘管董事在收集及編製該等資料時已運用所有合理的謹慎措施，然而董事、本集團、保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商及所有參與股分發售之人士概不能夠亦無對自該等刊物取得之資料之準確性進行獨立審核或核實。因此，董事、本集團、保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商及所有參與股份發售之人士對該等資料之適用性、完整性及準確性不發表任何聲明及無法保證數據、事實及統計資料本質上一致及所取得之資料內部上一致及與其他來源取得之資料一致。因董事、本集團、保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商及所有參與股份發售之人士不能確定數據搜集方法及該方法產生結果之準確性是否可靠，故彼等未能核實本招股章程所載之全部或任何部份數據、統計及事實完全準確或可與取自其他經濟制度或司法權區之其他來源取得之數據、統計及事實互相比較。因此，概無法保證該等數據、統計資料及事實在陳述或編製方面之標準及準確性與其他刊物相同。因此，本招股章程所包含之數據、統計資料、事實及其他行業資料可能不完全準確及不應過份依賴。

#### 本招股章程所載前瞻式陳述未必實現

本招股章程載述多項前瞻式陳述，這從使用諸如「可能」、「將會」、「將」、「可能」、「預料」、「預期」、「估計」、「繼續」、「相信」及其他類似字眼可見一斑。該等前瞻式陳述涉及有關不受董事及本集團控制日後事件之已知及未知風險、不明朗因素及其他因素，及並非日後表現之保證。該等前瞻式陳述乃基於本集團現時及日後業務策略之假設及本集團將來營運之環境而作出。可能引致實際業績、表現或成就出現重大差異之其他因素，包括(但不限於)本節上文所論述者。該等前瞻式陳述乃於最後實際可行日期作出。因此，投資者不應過份依賴本招股章程所載之任何前瞻式資料。